

沈机集团昆明机床股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性研究报告 (修订稿)

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额 42,000 万元，扣除发行费用后，全部用于偿还银行贷款。

本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据实际情况以自筹资金先行偿还银行贷款，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的背景和目的

(一) 本次非公开发行的背景

1、优化资本结构、提升盈利能力、增强发展潜力

截至 2015 年 9 月 30 日，公司合并口径资产负债率为 62.52%，公司短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款规模合计 65,976.55 万元，资产负债率和借款规模均保持在较高水平，流动比率和速动比率分别为 1.20 和 0.58，偿债压力较大。2014 年、2013 年及 2012 年公司利息支出分别为 2,898.88 万元，1,539.09 万元及 850.78 万元，高企的财务成本也较大的影响了公司的经营业绩。

从宏观经济来看，目前我国经济面临结构性调整，增速有所放缓，公司银行业贷款规模增加，公司债务融资成本过高，公司使用本次非公开发行股票募集资金部分用于偿还银行贷款，将有利于公司优化资产负债结构，改善公司的资金压力，降低财务费用支出，提升公司盈利能力和增强公司发展潜力。

2、我国机床行业增长逐步放缓，产品需求结构发生了调整

近年来，随着制造业需求的下滑，我国机床行业市场需求也明显萎靡，机床市场的整体需求持续下滑。我国目前机床行业的产能仍主要集中在技术含量较低的中低端产品，行业内的竞争主要以价格竞争为主，面对传统装备制造领域（如能源装备、船舶、工程机械等）的企业下行趋势明显的现状，机床行业内企业经营情况普遍较差。

但近年来，我国对机床工具产品的需求结构却在逐步发生调整。一方面，受社会固定资产投资完成额累计增速下降影响，机床市场需求总量在下降，市场需求总量中的低端产品大幅下降，行业中低端产能过剩，产品价格竞争激烈；但另一方面，对高精、高速、高效、智能型中高档数控机床的需求明显增加。

2013 年以来，中国机床工具产品进口额开始持续下滑。但同时，近两年来我国进口机床工具产品的结构也发生诸多明显变化，对高精、高速、高效、智能型中高档数控机床的需求明显增加。以机床工具进口来源为例，欧洲、美国、日本、韩国以及中国台湾地区是我国机床进口的主要来源，这些地区的产品占我国机床总进口量的 95%以上。而 2013 年以来，不同地区的产品在中国市场表现开始分化。其中，以德国、意大利为代表的欧美系销售规模最好，实现了逆势增长；而日本系机床工具的下降最为剧烈，达到一半以上；而韩国及台湾地区则下降了 20%。此外，2013 年以来，高端数控产品的单价也持续提高。

因此，虽然未来机床行业整体需求形势仍然较为严峻，但其中对高精、高速、高效、智能型等高档数控机床将成为未来机床行业发展的突破口。

3、我国政策支持高端装备制造行业的发展

作为战略新兴产业的重要内容，高端装备制造业“十二五”的发展思路是从五大方向实现重点突破，分别是航空装备、卫星及应用、轨道交通装备、海洋工程装备和智能制造装备。十二五规划提出的目标是，到 2015 年高端装备的销售产值占装备制造业的比例将达 20%以上，预计年销售产值将会达到 6 万亿元。

“十二五”期间我国持续加大对高端装备制造行业的投入，这不仅带动了我

国国产数控机床及其数控系统和相关功能部件的市场发展，也为国内数控系统生产厂商不断发展自己的技术、扩大市场提供了极好的机遇。随着产业的发展和竞争的升级，提高产品技术含量，拥有自主的专利、设计，注重品牌的打造和营销才是企业长期发展的最佳选择。我国机床产业的发展需要以市场需求为导向，以发展数控机床为主导、主机为龙头、完善配套为基础，力争早日实现向高精尖产品制造的转变，进一步提高精度、效率、自动化、智能化、网络化的基础上，逐步向加工单元和尖端柔性制造系统过渡。

4、公司未来将调整产品结构、促使产品转型升级，实现产品的差异化经营

近年来，随着制造业需求的下滑，我国机床行业市场需求也明显萎靡，但近年来，我国对机床工具产品的需求结构却在逐步发生调整。一方面，受社会固定资产投资完成额累计增速下降影响，机床市场需求总量在下降，市场需求总量中的低端产品大幅下降，行业中低端产能过剩，产品价格竞争激烈；但另一方面，对高精、高速、高效、智能型中高档数控机床的需求明显增加。

我国目前机床行业的产能仍主要集中在技术含量较低的中低端产品，行业内的竞争主要以价格竞争为主，面对传统装备制造领域（如能源装备、船舶、工程机械等）的企业下行趋势明显的现状，机床行业内经营情况普遍较差。

针对上述情况，公司制定了推动创新、调整产品结构、向高端产品转型升级的发展战略。一方面，重点发展龙门、卧加产品；其次，聚焦汽车及零部件、航空航天、模具等行业；再次，实施智能化战略；此外，结合市场需求，有针对性地开展用户工艺研究，实现差异化经营；做好主业的同时，大力开拓再制造等新业务。

目前，公司展开了与航空和汽车等核心制造领域的紧密合作，为其研制和提供精密卧加和龙门产品，目前已取得了一定进展。未来，随着公司研发的深入以及与航空和汽车等领域的更加紧密的合作，该部分产品的需求将持续上升。

同时，公司制定了智能化产品+服务的发展方向。从单机智能化到单元智能化再到智能化车间，力争用3年的时间，实现 ipeacock1.0 到 ipeacock1.3 的升级，最终实现智能化产品行业专业化，从制造商向工业服务商转型。

此外，公司也在积极开拓新业务，加强 3D 产品的技术研发和商业化探索，通过实施战略合作，为开拓 3D 快速成型产品市场进行技术储备，并以项目合作方式，研制 3D 打印金属，进行 3D 产品品牌推广和商业化探索。

综上所述，此次募集资金将全部用于偿还公司银行贷款，将有利于优化公司财务结构、降低负债规模、减少偿债压力、降低公司的偿债风险，为未来公司业务的开拓和转型、以及公司未来战略的顺利实施夯实基础。

（二）本次非公开发行的目的

本次非公开发行募集资金全部用于偿还银行贷款。

通过偿还银行贷款，公司可以降低资产负债率，优化资本结构，减少财务费用，增强抗风险能力；同时，本次融资进一步提升了公司持续融资能力，为公司顺利实现战略布局提供了资金支持，是公司全面提升竞争力、实现可持续发展的重要举措。通过本次非公开发行，公司资本实力将进一步增强，盈利能力和抗风险能力将得以提升，有利于公司进一步做大做强，为实现公司发展战略和股东利益最大化的目标夯实基础。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）降低资产负债率，优化财务结构，增强抗风险能力

近年来，公司主要通过负债的方式筹措资金用于资本性支出和补充营运资金，2013 年至今的资产负债率一直接近 50%。且公司负债中短期借款规模较大，偿债压力较大。2012 年至今公司的财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
短期借款	31,952.00	28,450.00	29,927.90	10,500.00
一年内到期的非流动负债	21,552.13	1,974.71	41.85	41.85
长期借款	12,472.41	20,000.00	0.00	0.00
流动比率	1.20	1.37	1.32	1.41

速动比率	0.58	0.67	0.67	0.48
利息保障倍数	—	-5.37	0.96	-10.97
资产负债率(%)	62.52%	58.41%	50.85%	46.50%

2012 年至今，公司资产负债率水平一直维持在 45%以上，处于较高水平；且负债率水平持续增加。同时，公司借款规模较大，截至 2015 年 9 月 30 日，公司短期借款和长期借款规模合计 65,976.55 万元；且公司速动比率低于 1，利息保障倍数也较低，存在一定的短期偿债压力。

2012-2014 年，公司与同行业可比上市公司的资本结构与偿债能力指标对比如下：

	资产负债率(%)			速动比率			利息保障倍数		
	2014 年 末	2013 年 末	2012 年 末	2014 年 末	2013 年 末	2012 年 末	2014 年 末	2013 年 末	2012 年 末
行业平均	42.93	43.56	43.01	1.49	1.57	1.78	2.37	3.22	2.35
昆明机床	58.41	50.85	46.50	0.67	0.67	0.48	-5.37	0.96	-10.97

注：1、资料来源：wind 资讯

2、上述行业系为证监会行业分类下“制造业—通用设备制造业”的同行业 A 股上市公司

3、利息保障倍数的行业平均值系剔除负值和个别异常值后的平均值。

由上表可以看出，2012 年至 2014 年，公司的资产负债率高于可比公司平均水平，速动比率和利息保障倍数均低于其他可比上述公司相应指标，公司偿债能力较低，存在一定的财务风险。

本次募集资金到位后 40,000 万元用于偿还银行贷款，将有利于优化公司资产负债结构，减缓公司的资金压力，明显提升抗财务风险能力。

（二）降低财务费用，提升盈利能力

近年来，为了满足公司在长期资产构建和营运资金方面的需求，公司一方面依靠自身的经营性现金流量满足日常经营和产业发展的需要，另一方面也通过银行借款等方式以满足近年来的资金需求。

2012 年至今，公司利息支出增长情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
----	--------	--------	--------

利息支出	2,898.88	1,539.09	850.78
增长率	88.35%	80.90%	129.14%

注：1、资料来源：wind 资讯

由上表可以看出，近三年随着公司银行贷款总额的不断攀升，利息支出也随之高速增长，从 2012 年的 850.78 万元增长到 2014 年的 2,898.88 万元，增幅超过 300%，很大程度上影响了公司的盈利能力。

本次募集资金用于偿还银行贷款，将有效降低公司的财务费用，提高公司盈利能力，缓解财务风险和经营压力，增加公司的抗风险能力。

（三）为公司未来转型夯实基础

近年来，随着制造业需求的下滑，我国机床行业市场需求也明显萎靡，但近年来，我国对机床工具产品的需求结构却在逐步发生调整。一方面，受社会固定资产投资完成额累计增速下降影响，机床市场需求总量在下降，市场需求总量中的低端产品大幅下降，行业中低端产能过剩，产品价格竞争激烈；但另一方面，对高精、高速、高效、智能型中高档数控机床的需求明显增加。

我国目前机床行业的产能仍主要集中在技术含量较低的中低端产品，行业内的竞争主要以价格竞争为主，面对传统装备制造领域（如能源装备、船舶、工程机械等）的企业下行趋势明显的现状，机床行业内经营情况普遍较差。

针对上述情况，公司制定了推动创新、调整产品结构、向高端产品转型升级的发展战略。一方面，重点发展龙门、卧加产品；其次，聚焦汽车及零部件、航空航天、模具等行业；再次，实施智能化战略；此外，结合市场需求，有针对性地开展用户工艺研究，实现差异化经营；做好主业的同时，大力开拓再制造等新业务。

目前，公司展开了与航空和汽车等核心制造领域的紧密合作，为其研制和提供精密卧加和龙门产品，目前已取得了一定进展。未来，随着公司研发的深入以及与航空和汽车等领域的更加紧密的合作，该部分产品的需求将持续上升。

同时，公司制定了智能化产品+服务的发展方向。从单机智能化到单元智能化再到智能化车间，力争用 3 年的时间，实现 ipeacock1.0 到 ipeacock1.3 的升

级，最终实现智能化产品行业专业化，从制造商向工业服务商转型。

此外，公司也在积极开拓新业务，加强 3D 产品的技术研发和商业化探索，通过实施战略合作，为开拓 3D 快速成型产品市场进行技术储备，并以项目合作方式，研制 3D 打印金属，进行 3D 产品品牌推广和商业化探索。

综上所述，如若未来公司发展战略顺利实施，将拉动公司业务规模的增长。此次募集资金部分用于偿还银行贷款，将有利于降低公司财务风险，为未来公司业务的开拓和转型、以及未来战略的顺利实施夯实基础。

（五）合理的资本结构有利于拓宽融资渠道、增强发展潜力

高额的财务费用一定程度上制约了公司的业绩提升能力。通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款，可以优化公司财务结构，缓解公司偿债压力、进一步提高公司偿债能力和盈利能力，有利于进一步拓宽公司的融资渠道；同时，有利于及时抓住产业升级转型和发展的机遇，顺利实现公司的战略目标。

四、本次发行对公司影响的分析

（一）本次发行募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

本次募集资金偿还银行贷款，有利于降低公司资产负债率，改善公司财务结构，缓解公司偿债压力，降低财务风险，同时为公司未来业务的发展和扩张提供支持。假设本次发行可募集资金 42,000 万元，不考虑发行费用，募集资金于 2015 年 9 月 30 日到位，并用于偿还一年内到期的银行借款，则在本次募集资金到位并实施后，对公司资本结构和偿债能力影响的具体测算如下：

项目	发行前	发行后
资产负债率	62.52%	48.44%
流动比率	1.20	1.63
速动比率	0.58	0.79

由上表可知，本次非公开发行后，公司资产负债率由 62.52% 下降至 48.44%，流动比率由 1.20 提升至 1.63，速动比率由 0.58 提升至 0.79，财务结构明显改善，增加了公司抗风险能力，有利于公司稳定经营和持续发展。

（二）本次发行对公司业务及资产的影响

本次非公开发行股票募集资金用于偿还银行贷款，公司主营业务不会因本次非公开发行而发生改变。

本次非公开发行股票完成后将降低公司的资产负债率，改善财务结构、减少财务费用，符合公司的发展战略，不会对公司业务造成不利影响。

（三）本次发行对公司章程的修订

本次发行将使公司总股本增加，公司章程中关于公司总股本部分将根据发行情况进行调整。

截至本预案出具日，公司尚无对《公司章程》其他事项的修改有调整计划。

（四）本次发行对股东结构的影响

本次发行前，公司总股本为 531,081,103 股，其中 A 股股本为 390,186,291 股，占公司总股本的 73.47%；H 股股本为 140,894,812 股，占公司总股本的 26.53%。公司未来潜在控股股东紫光卓远持有公司 A 股股票 133,222,774 股，占公司总股本比例的 25.09%。本次非公开发行股票数量为 44,491,525 股，发行完成后公司总股本为 575,572,628 股，其中 A 股股本为 434,677,816 股，占公司总股本的 75.52%；H 股股本为 140,894,812 股，占公司总股本的 24.48%；如若紫光卓远完成对沈机集团所持公司股份的收购，则其持股比例将下降至 23.15%，将继续保持控股地位；如若紫光卓远最终未能受让沈机集团所持公司股份，则沈机集团持股比例将下降至 23.15%。公司此次非公开发行不会导致公司控股股东发生变化。

本次发行后，认购对象所认购的股份在本次发行结束之日起 36 个月内不能转让，因此限售流通股股份数量和股东将增加。

（五）本次发行对高管人员结构的影响

截至本预案出具日，公司尚无对高管人员结构进行调整的计划。本次发行后，

不会对高管人员结构造成重大影响。若公司拟调整高管人员结构，将根据有关规定，履行必要的法律程序和信息披露义务。

（六）对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金偿还银行借款后，公司的财务结构将得到优化，财务费用大幅减少，对公司的持续盈利能力产生积极影响。

（七）对公司现金流的影响

本次发行后，公司筹资活动现金流入量将大幅度增加，公司筹资活动现金流量净额将有所增加。同时，随着募集资金偿还银行贷款，未来经营活动产生的现金流和投资活动产生的现金流将逐步改善。

（八）本次发行完成后，控股股东及其关联人占用公司资金、资产或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本发行预案公告日，本公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人提供担保的情形。本次发行不会导致公司资金、资产被控股股东及其关联人占用；本次发行完成后，也不会产生公司为控股股东及其关联人提供担保的情形。

（九）本次发行对公司负债结构的影响

本次发行完成后，公司的资产负债率将有所下降，不存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，也不存在负债比例过低的情况。

五、结论

本次非公开发行完成后，公司的资产质量将得到改善，盈利能力将得到大幅度提升，本次非公开发行有利于提升公司的核心竞争能力，优化资产结构，提高盈利水平和持续发展能力，从而推进公司战略目标的实现，实现公司股东利益的最大化。

沈机集团昆明机床股份有限公司

2015年11月18日